

BBVA BOLSA ASIA MF, FI

Nº Registro CNMV: 3083

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE W.H.C, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte mayoritariamente en Instituciones de Inversión Colectiva que a su vez inviertan principalmente en valores de renta variable de empresas de países de Asia (excepto Japón) y Oceanía. Las IIC seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,18	0,21	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.606.205,64	1.702.155,44
Nº de Partícipes	3.220	3.368
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.197	25,6486
2019	46.722	27,4489
2018	45.196	23,0733
2017	24.478	26,1087

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,56	15,43	-19,05	4,89	0,44	18,96	-11,63	15,52	-0,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,89	04-05-2020	-7,92	16-03-2020	-3,78	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,88	06-04-2020	4,77	24-03-2020	3,67	02-11-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,95	23,92	40,81	10,05	14,16	12,48	18,80	9,20	20,43
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-MSCI Asia Ex Japan-0633	33,06	22,84	39,91	11,34	16,52	13,04	21,83	12,55	24,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-12,23	-12,23	-12,23	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-10,49

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

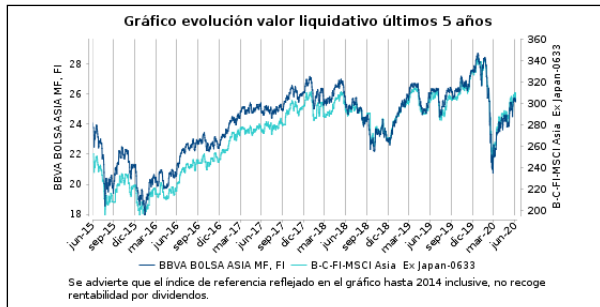
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,64	0,63	0,63	0,64	2,55	4,86	2,55	2,58

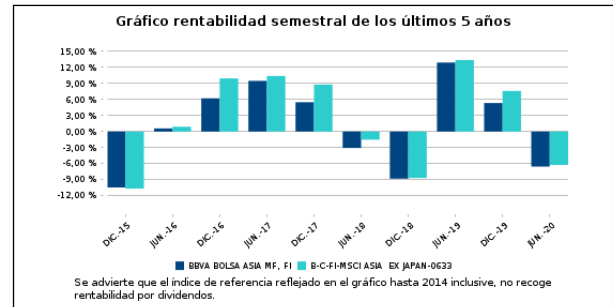
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.591.813	29.008	-0,80
Renta Fija Internacional	1.396.880	41.946	0,55
Renta Fija Mixta Euro	797.269	26.563	-3,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.579.603	62.383	-5,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.063.353	80.402	-7,74
Renta Variable Euro	206.198	17.115	-25,39
Renta Variable Internacional	3.300.047	170.037	-6,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.239.263	78.165	-0,97
Total fondos	38.894.591	1.289.981	-6,35

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.440	95,74	44.872	96,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.440	95,74	44.872	96,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.726	4,19	2.382	5,10
(+/-) RESTO	31	0,08	-532	-1,14
TOTAL PATRIMONIO	41.197	100,00 %	46.722	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.722	47.707	46.722	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,36	-7,23	-6,36	21,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,01	5,08	-7,01	-223,66
(+) Rendimientos de gestión	-6,31	7,40	-6,31	-176,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-66,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,04	-0,27	-752,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,03	7,34	-6,03	-173,65
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-181,33
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	1.460.893,75
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-2,41	-0,80	-70,05
- Comisión de gestión	-0,67	-2,26	-0,67	73,29
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	11,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-13,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	69,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	100,00
(+) Ingresos	0,10	0,09	0,10	-5,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,09	0,10	-5,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.197	46.722	41.197	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

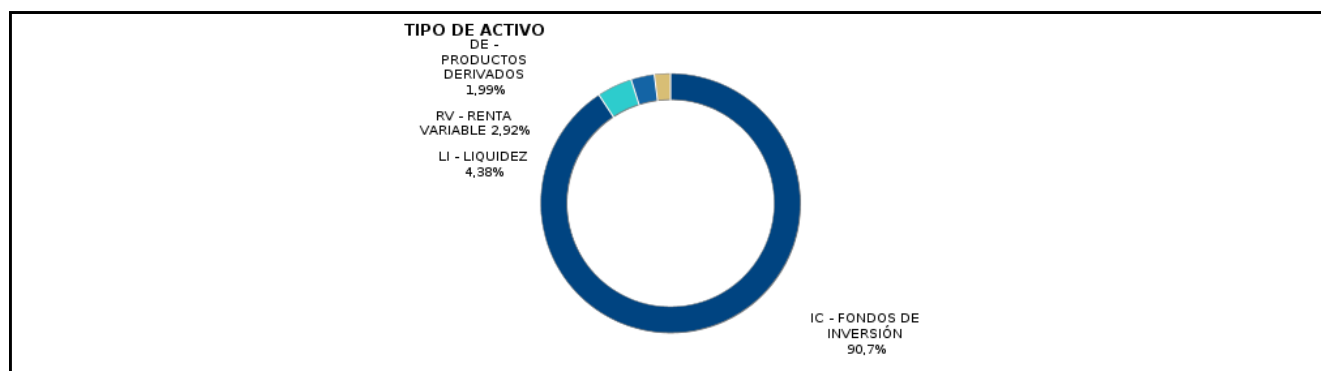
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	39.439	95,73	44.871	96,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.439	95,73	44.871	96,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.439	95,73	44.871	96,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI AC ASIA PACx JP NR 100	839	Inversión
Total subyacente renta variable		839	
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - MTX	625	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	881	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	7.971	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	861	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR MSCI AC ASIA P	1.231	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	6.745	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	1.882	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	635	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	1.137	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	587	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	7.432	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	435	Inversión
Total otros subyacentes		30422	
TOTAL OBLIGACIONES		31261	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 28/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.
Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 10.366,91 euros, lo que supone un 0,0251 % del patrimonio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).

Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el 2T, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando 2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del 2T se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona. En China, el PIB registró una caída interanual del 6,8% en el 1T. Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el 2T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021. En Japón se publica un dato mejor de PIB (-2,2% anualizado en el 1T), y los pedidos de maquinaria continúan en zona de mínimos. La inflación y la inflación subyacente caen al 0,1% y -0,2% respectivamente. Los precios de producción industrial descienden fuertemente al 2,7%. El desempleo sigue repuntando desde la zona de mínimos, se sitúa en el 2,9% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral continúa bajando desde la zona de máximos a 1,20 trabajos por persona.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices, la extensión de la pandemia y la incertidumbre sobre su impacto económico llevó a las bolsas a niveles mínimos no vistos desde 2016 en marzo, con el consiguiente repunte de la volatilidad, desde donde han experimentado un repunte significativo gracias al apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro. Así, el MSCI ACWI lograba completar el mejor 2T trimestre desde 2009 (SP500 mejor trimestre desde 4T98), aunque en el semestre acumula un retroceso del -7,1%, mientras que la volatilidad finaliza el periodo en niveles de 30,4. Entre las bolsas desarrolladas, que lideraron el movimiento tanto en la caída como en los primeros compases de la recuperación del 2T, la bolsa americana es la que mejor comportamiento ha tenido en el 1S, siendo la europea la más negativamente afectada (SP500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%). En Europa son reseñables el mejor comportamiento de Alemania, Suiza y las bolsas nórdicas (salvo Noruega, afectada por la caída del crudo), y los retrocesos en la periferia, especialmente Grecia y España (Ibex -24,3%). En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Asia, frente a descensos abultados de Europa Emergente y Latam (esta última especialmente en dólares).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año han sido fuertemente revisadas a la baja desde marzo,

pasando del 9% y 8,7% en EE.UU. y Europa respectivamente a comienzos de año, hasta los niveles actuales de -22,9% y -29,4%. Estos descensos se traducen en subidas para los próximos dos años, del 29,7% y 34,1% para 2021, y 16,8% y 16,5% para 2022 (frente a las expectativas iniciales del orden del 10,9% y 8,3% en EE.UU. y Europa respectivamente para ambos años). La temporada de resultados del 1T se ha saldado con sorpresas de beneficios del 4,6% y 6,4% en EE.UU. y Europa, aunque sobre unas cifras de crecimiento fuertemente revisadas a la baja como se ha comentado, y en mínimos de la última década (finalizando en -13% EE.UU., -25% Europa). Cíclicas y financieras son las que más han sufrido, mientras que las defensivas han aguantado mejor. Durante el trimestre hemos asistido a tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos por parte de gran número de compañías. Los resultados del último trimestre en Japón son débiles, las ventas caen más de un 5% y los beneficios se derrumban por los valores de energía, materiales, consumo cíclico y eléctricas.

Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del semestre. Es reseñable el mejor comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1S en terreno positivo. Mientras que por el lado negativo resaltan petroleras, ocio y viajes, financieras (especialmente bancos europeos), industriales, inmobiliarias y utilities americanas. En Japón los sectores que cierran el semestre en terreno positivo son salud y comunicaciones. Los sectores que más sufren son el de energía, REITs y financiero.

Finalmente, en lo referido a factores, es destacable el buen comportamiento relativo de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos a finales del 1S), y el de momentum, así como el mal comportamiento del factor de elevado dividendo (afectado por los anuncios de recorte y/o suspensión de dividendos).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En relación al posicionamiento del fondo, dedicamos un bloque a la inversión en fondos focalizados en el conjunto de la región asiática, en torno a un 70-75%, y otro bloque dedicado a estrategias que favorecen determinados países, tipologías de mercado o estilos de inversión concretos.

En lo que se refiere a estrategias en la región, a cierre de semestre destacamos la exposición a las siguientes:

- Pequeñas y medianas compañías asiáticas.
- Consumo en China
- Acciones A de China
- Estrategia focalizada en oportunidades de crecimiento, fundamentalmente en China y en India.
- Estrategia con un enfoque de inversión sostenible.

Como resultado de la anterior estructura, se mantiene un infrapeso sobretodo en Korea y Taiwan, favoreciendo posiciones sesgadas hacia estrategias más dependientes de la demanda interna, como India y dentro de China, el segmento de Acciones A.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Asia ex Japan

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,83% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,80% de gastos directos y 0,47% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,21%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,56%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,54% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -6,24%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante este primer semestre, reestructuramos el bloque de inversión focalizado en fondos asiáticos, de modo que redujimos peso en Schroders EM Asia, Investec Asia y BGF Asian Dragon, para iniciar una posición en Fidelity Asia Special Situations, la cual hemos ido incrementando hasta su peso actual aproximado del 16%.

Por otra parte, en nuestro bloque dedicado a estrategias, dimos entrada a un nuevo fondo focalizado en sostenibilidad, Vontobel Sustainable Em Market Leaders, el cual integra dentro de su proceso de inversión un completo análisis de los criterios ESG.

Por otra parte, hemos eliminado nuestras estrategias en Japón y en Mercados Frontera y hemos reducido peso en Sudeste asiático, India, y pequeñas compañías asiáticas.

El fondo sufrió caídas durante este primer semestre del año, comportándose peor que su índice de referencia.

Los mayores contribuidores positivos a la rentabilidad fueron, dentro del bloque de inversión en Asia, el fondo Schroders Emerging Asia Equity.

Por la parte de inversión en estrategias, destacó nuestra estrategia focalizada en el segmento de acciones A en China, así como el fondo invertido en ideas de crecimiento en la región: Morgan Stanley Asia Opportunities.

En el terreno negativo, destaco el débil comportamiento de Investec Asian Equity, dentro del bloque de inversión en fondos focalizados en Asia.

En lo que se refiere a nuestras estrategias en la region, India, así como los fondos focalizados en el segmento de pequeñas y medianas compañías, fueron las posiciones que más nos perjudicaron en términos relativos.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 839.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 75,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: CHINA FORESTRY HOLDINGS, Boshiwa International Holding y REAL GOLD MINING LTD. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 33,95% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 33,06%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -12,23%

El tracking error realizado del fondo es 9,04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras la severa y súbita corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo, hemos asistido a una significativa recuperación de los índices bursátiles, especialmente de la Bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Los inversores están tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo, en el que la incertidumbre sobre la duración y el impacto económico de la pandemia de Covid-19 es muy alta. Nuestro escenario base actual se sitúa a medio camino entre una recesión con recuperación rápida en forma de V y un escenario más negativo de depresión profunda y duradera. Las valoraciones de la Bolsa a largo plazo han mejorado, aunque a día de hoy subsiste la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar tampoco que los mercados de renta variable, en particular el americano, venían de un nivel bastante exigente en valoración. Además, indicadores de sentimiento como la volatilidad implícita de la bolsa americana continúan tensionados. Por tanto, parece más adecuado mantener un posicionamiento conservador en las carteras.

En lo que se refiere a la Renta Variable asiática, la elevada diversificación de las estrategias mantenidas en cartera, todas ellas con una base muy sólida en lo que se refiere a su tesis de inversión, así como la fundamentación de inversión en la región: elevado crecimiento económico con la consiguiente contribución creciente al PIB Global, así como una demografía muy favorable, nos mantiene optimistas en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
KYG126231078 - ACCIONES BOSHIWA INTERNACIONA	HKD	0	0,00	0	0,00
KYG2113A1004 - ACCIONES CHINA FORESTRY HOLDI	HKD	0	0,00	0	0,00
KYG740991057 - ACCIONES REAL GOLD MINING LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
HK009A5PXIT9 - ACCIONES REAL GOLD MINING LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	861	2,09	926	1,98
LU0181495838 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	7.971	19,35	8.857	18,96
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	435	1,06	897	1,92
LU0345776172 - FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	USD	7.432	18,04	9.080	19,43
LU0390136223 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	587	1,42	690	1,48
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	0	0,00	705	1,51
LU0594300500 - FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	USD	1.137	2,76	1.493	3,20
LU0607514808 - FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	0	0,00	931	1,99
LU1214678440 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	7.520	18,25	9.107	19,49
LU1235249262 - FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	USD	635	1,54	882	1,89
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.882	4,57	3.453	7,39
LU1560649987 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	USD	1.497	3,63	3.469	7,42
LU1575864084 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	EUR	6.745	16,37	0	0,00
LU1900068328 - ETF LYXOR MSCI AC ASIA P	EUR	1.231	2,99	3.270	7,00
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	881	2,14	1.111	2,38
LU2028144173 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	EUR	625	1,52	0	0,00
TOTAL IIC		39.439	95,73	44.871	96,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.439	95,73	44.871	96,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.439	95,73	44.871	96,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

